

主要品种策略早餐

(2024.08.30)

商品期货和期权

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期反弹

中期观点：偏弱运行

参考策略：逢高买入螺纹看跌期权

核心逻辑：

1、从近期螺纹供需来看，钢厂因亏损严重而减少了螺纹钢产量，而随着建筑施工旺季到来，螺纹钢消费量季节性回升，短期供需结构性错配引发本周螺纹钢厂库和社会库存环比分别下滑 6.06%和 4.34%，库存天数也回落到与去年同期相当，从而支撑短期螺纹价格反弹。

2、一方面，虽然铁矿、煤焦供应相比前期高位有阶段性回落，但由于目前煤矿、铁矿矿山利润较好，未来两者供应仍有上升空间，并带来螺纹钢生产成本下滑，而另一方面，地产新开工表现仍然低迷，今年出现“金九银十”旺季不旺的可能性较大，本周螺纹消费量 218.37 万吨，较去年同期低 18.39%，远期供需需求无法支撑钢价强劲反弹。

3、螺纹钢产销预期仍偏弱，钢价继续上行驱动不足，建议背靠技术面压力位 3300 元/吨附近逢高买入螺纹 01 合约看跌期权，进行跌价保护。

能化板块

品种：液化石油气

日内观点：区间弱势震荡

中期观点：宽幅波动

参考策略：卖出 PG2410 看跌期权继续持有

核心逻辑：

1、供应端，国内 LPG 供应相对充裕，从周度产量看，截止 8 月 29 日，国内液化石油气周度商品量在 52.33 万吨，周度增加 0.05 万吨，产量目前位于五年同期最高水平。港口库存目前压力较大，进口套利持续呈现倒挂状态。截止 2024 年 8 月 22 日，理论测算的平均进口套利为-52 元/吨，国际进口成本相对坚挺，国内下游需求欠佳，采购动力不足，预计进口套利窗口持续关闭状态。

2、需求端，近期国内烷基化装置亏损加深，预计将抑制烷基化装置开工负荷，对原料 C4 需求提振有限。截止 2024 年 8 月 28 日，国内烷基化装置利润在-178 元/吨，周度下滑 137.5 元/吨。国内 PDH 装置亏损加深，PDH 开工率继续下滑。截止 8 月 28 日国内 PDH 装置利润为-497 元/吨，周度下滑 58 元/吨。截止 8 月 23 日国内 PDH 装置开工率在 67.8%，周度下滑 0.19 个百分点。

3、成本端，即将进入 9 月，市场交易的要素比较多，包括 OPEC 产量决议、美联储降息、美国总统大选进程、中东地缘风险，油价波动仍会比较大。但油价在 8 月份两次上冲均失败，表明油价上升动能已明显减弱。国际市场上，市场对国内需求依旧看好，国际丙丁烷价格仍有一定支撑。

4、综上，短期来看，LPG 供应充足，需求处于淡季，且利好有限，PG 期价以弱势区间震荡为主。中长期来看，随着暑期接近尾声，汽油消费对碳四需求的利好减弱，化工需求无明显提振空间，但预计外盘丙丁烷价格支撑成本端，PG 期价维持宽幅震荡走势，建议卖出看跌期权继续持有。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqh.com

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询资格证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询资格证书：Z0017393

联系电话：020-88523420
